

有色金属行业跟踪周报

加息尾声，看好贵金属和铜铝

增持（维持）

2023年03月27日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

证券分析师 王钦扬

执业证书：S0600523030004

wangqy@dwzq.com.cn

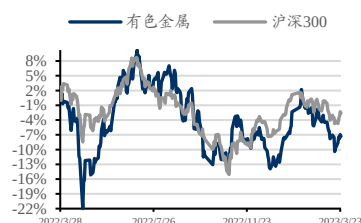
行业观点：加息尾声，看好贵金属和铜铝。美联储3月加息25bp，符合市场预期；美联储至多或仍有1次25bp的加息机会，加息步入尾声。1）基本金属：旺季来临，铜、铝去库幅度分别为8%、7%，下游电网等订单较为旺盛；23年为供给释放巅峰，看好后续需求复苏下的价格中枢抬升。2）贵金属：衰退后果开始凸显，黄金作为抗通胀和避险资产价格有望持续上行；而在工业领域有更多用途的白银，在现阶段降息预期加强的情况下或享有更高价格弹性。3）小金属方面，由于低库存，锑和钒价格持续高位；短期钢招量下滑，钼价下探。4）稀土：2023年第一批指标发布，轻稀土相对宽松，而重稀土指标有所下滑；看好后续稀土价格探底回升。继续首推贵金属板块的浩通科技、赤峰黄金；建议关注山东黄金、紫金矿业。关注具备高成长性的铜标的和高弹性的铝标的：洛阳钼业、金诚信、西部矿业、云铝股份和神火股份。建议关注小金属优质标的：湖南黄金、华钰矿业、南化股份和钒钛股份。稀土板块建议关注三川智慧，广晟有色和中国稀土。

行情回顾：本周（3月20日—3月24日），沪深300指数上涨2.0%，收于4865.78点。有色金属（申万）指数上涨2.71%，收于4907.58点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于557.63、783.34、562.44、1213.66、1202.70和1194.70点，涨跌幅分别为3.18%、2.25%、3.16%、4.22%、2.51%和2.12%。个股涨幅前五的公司为铂科新材、云南锗业、天山铝业、昆工科技、株冶集团。

行业动态：

- **稀土磁材：**本周稀土市场主流产品价格弱稳走势延续，预计短期镨钕镓钕等主流产品弱稳震荡行情不改，价格下探也是逐步寻底过程。
- **锂：**磷酸铁锂成本与销售双重承压，铁锂厂观望情绪较浓唯恐高位采购锂盐与前驱体。
- **钴：**国际市场局面尚属平稳，国内盘面行情有所下移。成本支撑，再加上海外报价坚挺，下游市场逐渐恢复，预计短期内钴产品报价偏稳。
- **铝：**本周国产铝矾土市场价格延续前期平稳走势，较上周同期均价持平。
- **铜：**本周电解铜价格回落，社会库存延续去库态势。但由于当前外围宏观环境扰动较大，铜价波动剧烈，市场整体依然偏谨慎。
- **贵金属：**本周金银价格震荡运行，重心较上周上移。
- **风险提示：**房地产下滑；制造业回暖不及预期。

行业走势



相关研究

《关注钼涨价和铜铝预期改善》

2023-01-30

《有色金属年度策略：黄金长牛或启，铜铝静待复苏》

2023-01-12

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业动态	5
3. 市场跟踪	6
3.1. 基本金属.....	6
3.2. 贵金属.....	12
3.3. 稀土.....	13
3.4. 小金属&新材料	14
3.5. 锂钴.....	15
4. 上市公司公告	17
5. 风险提示	18

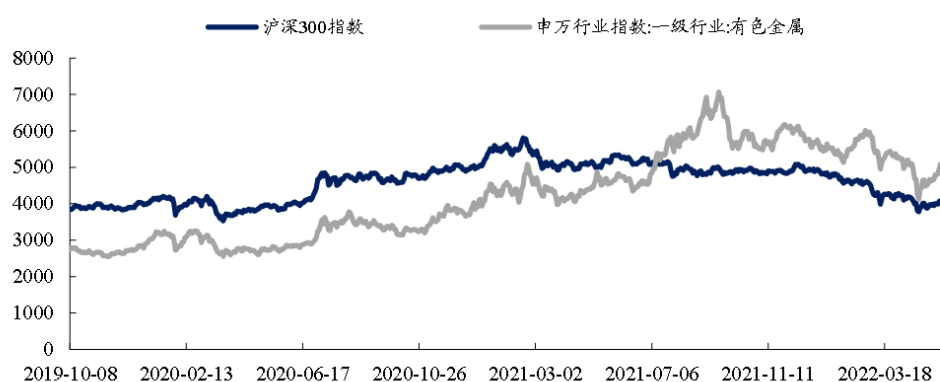
图表目录

图 1: 行业整体表现 (申万一级指数)	4
图 2: 行业整体表现 (申万三级指数)	4
图 3: 本周涨幅前五公司	5
图 4: 本周跌幅前五公司	5
图 5: LME 总库存	6
图 6: LME 铜价格	6
图 7: SHFE 铜库存	7
图 8: SHFE 铜价格	7
图 9: LME 铝库存	8
图 10: LME 铝价格	8
图 11: SHFE 铝库存	8
图 12: SHFE 铝价格	8
图 13: LME 铅库存	9
图 14: LME 铅价格	9
图 15: SHFE 铅库存	9
图 16: SHFE 铅价格	9
图 17: LME 锌库存	10
图 18: LME 锌价格	10
图 19: SHFE 锌库存	11
图 20: SHFE 锌价格	11
图 21: LME 锡库存	12
图 22: LME 锡价格	12
图 23: SHFE 锡库存	12
图 24: SHFE 锡价格	12
图 25: 国外贵金属价格	13
图 26: 国内贵金属价格	13
图 27: 氧化镨价格	14
图 28: 金属钕价格	14
图 29: 金属铈价格	14
图 30: 金属铈价格	14
图 31: 长江镁、锑、电解锰价格	15
图 32: 钼、钛精矿价格	15
图 33: 碳酸锂价格	16
图 34: 氢氧化锂价格	16
图 35: 长江钴价格	17
图 36: 四氧化三钴价格	17
表 1: 行业动态一览	5
表 2: 上市公司公告汇总	17

1. 行业观点

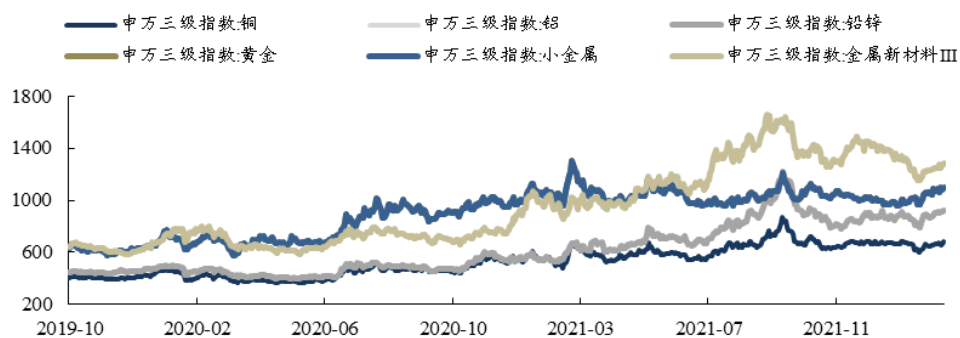
本周（3月20日—3月24日），沪深300指数上涨2.0%，收于4865.78点。有色金属（申万）指数上涨2.71%，收于4907.58点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于557.63、783.34、562.44、1213.66、1202.70和1194.70点，涨跌幅分别为3.18%、2.25%、3.16%、4.22%、2.51%和2.12%。个股涨幅前五的公司为铂科新材、云南锗业、天山铝业、昆工科技、株冶集团。

图1：行业整体表现（申万一级指数）



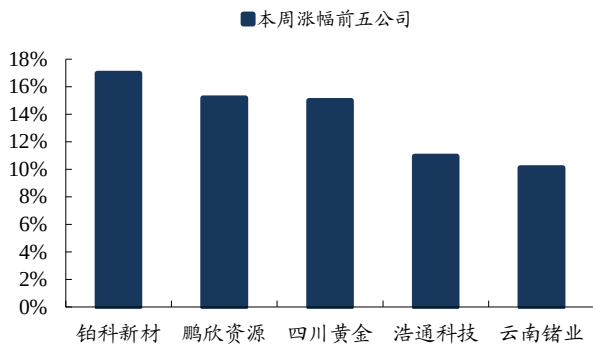
数据来源：同花顺，东吴证券研究所

图2：行业整体表现（申万三级指数）



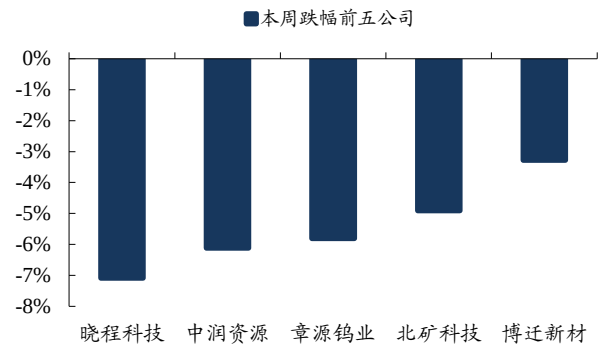
数据来源：choice，东吴证券研究所

图3: 本周涨幅前五公司



数据来源: 同花顺、东吴证券研究所

图4: 本周跌幅前五公司



数据来源: 同花顺、东吴证券研究所

2. 行业动态

表1: 行业动态一览

事件	具体内容
铅酸电池开工率下调 成品电池库存垒积	本周电池厂铅锭采购散单积极性整体一般, 主要部分企业开工率有所减弱, 长单原生铅提货意愿积极。电池经销商接货意愿下降, 部分地区新电池价格继续下调, 12ah 电池价格下调至 270 元/组出厂自提, 两轮新电池成品库存增加, 部分企业电池库存 20 天。市场逐步进入淡季, 新电池价格或继续下跌。
铜价持续反弹 下游畏高情绪上升	宏观方面, 海外银行风险事件危机暂未外溢, 美联储加息 25 个基点符合市场预期, 并且鲍威尔在利率决策会议后强调美联储未来的加息幅度不需要像硅谷银行倒闭前那么大了, 他指出硅谷银行倒闭后将出现的信贷状况收紧的影响可以被认为相当于一次加息甚至更多。现货方面, 3 月传统消费旺季成色虽稍显不足, 但整体相对尚可, 库存延续去库态势。
终端需求清淡 再生铅炼企出货平平。	本周铅价高位窄幅震荡, 上海市场 1# 铅锭价格周度上涨 90 元/吨, 涨幅 0.59%。再生铅市场价格随铅价上调, 各地市场跟涨 20-35 元/吨不等。截至周五, 还原铅价格报 14225 元/吨, 再生精铅价格报 14400 元/吨, 含税再生精铅价格报 15100 元/吨。还原铅市场: 周内还原铅价格随铅价窄幅震荡, 下游电池厂刚需少采为主, 炼企成品出货不畅。
锑矿供应紧缺 市场静态观望	本周出口价格下滑, 国外市场成交冷清。国内本周锑价下跌幅度偏大, 但是 1 号锑锭尚未攻破 80000 元/吨大关, 供需双方偏弱势, 加之经济环境影响, 需求表现更弱, 锑精矿供给方面尤其紧缺, 冶炼厂无法及时补充生产原料, 锑锭库存出现两极分化, 或清库存防跌获利出场, 或保持不报价不出售等待市场回温, 但是大部分人对于市场长期看好, 等待价格上涨。
周内精铜杆订单下滑 再生铜杆交易属性快速提升	本周国内主流市场 8mm 精铜杆加工费整体小幅下跌, 南北市场价差收窄; 精铜杆企业订单量下滑明显, 下游企业谨慎情绪突出; 再生铜杆企业下半周订单增量明显, 贸易商成交主力; 精废铜杆价差、再生铜杆期铜倒挂均有扩大, 再生铜杆的交易属性快速提升; 后市来看, 目前精铜杆厂家正处于一个相对平稳的阶段。
铅精矿价格持续下探 市场成交羸弱	本周沪铅处于区间震荡, 铅价上行缺乏动力, 后续看是否站稳反弹。国内铅精矿流通货源市场整体依旧还是处于偏紧状态, 首先国内矿山产量增量有限, 进口矿依旧成交寥寥, 其次有部分国内冶炼厂增产, 进一步加剧了铅精矿紧张的局面。

数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 基本金属

铜:

库存方面, LME3月24日总库存为8.07万吨, 周度环比下滑2.7%, 月度环比上涨14.0%, 较2022年3月24日同比下滑9.9%; SHFE本周库存12.95万吨, 周度环比下滑11.6%, 月度环比下滑36.2%, 较2022年3月24日同比上涨24.4%。价格方面, LME3个月铜收盘价为10310美元/吨, 周度环比上涨4.4%, 月度环比上涨3.4%, 较2022年3月24日同比下滑12.8%; SHFE本周收盘价为73580元/吨, 周度环比上涨3.8%, 月度环比上涨0.2%, 较2022年3月24日同比下滑5.2%。

本周铜价呈震荡上涨趋势。海外银行风波有所缓解风险偏好升温, 23日美联储将联邦基准利率提高了25个基点, 同时表示在最近金融市场动荡的情况下, 央行即将暂停进一步加息。市场预计美联储将在7月前降息, 以及市场对美元的避险买需也有所减弱, 国内降准仍是主基调且货币政策依然宽裕, 终端需求整体稳中向好, 叠加近期国内精铜社会库存连续去化, 给予铜价下方支撑, 铜价持续上涨。本周铜价高位偏强震荡, 截至目前百川盈孚电解铜市场参考价(全国)为68600元/吨, 上海平水铜升贴水报价下跌至30~50元/吨。需求端工厂提货一般, 华东市场整体出货量仍相对旺盛, 下游逢低补库意愿较强, 高价补库意愿较弱, 本周进口铜缓慢入市, 安徽、华东等部分地区流动性货源不多, 部分持货商认为少货现象或将下周缓解。国际铜现货库存低位支撑较强, 季节性旺季即将到来, 铜消费向好回暖。甘肃、广东等地有冶炼企业进行检修, 产量受到小幅影响, 其他冶炼企业正常生产。预计本周产量变动不会十分明显。综合来看, 美联储利率会议如期加息25BP, 措辞比较偏鸽派, 铜价可能会呈现趋稳反弹的趋势。基本面上表现很强劲, 不过随着进口窗口的打开, 保税区铜大量流到国内, 对月差结构和升水构成冲击。预计下周铜价区间为67500-69500元/吨。

图5: LME 总库存

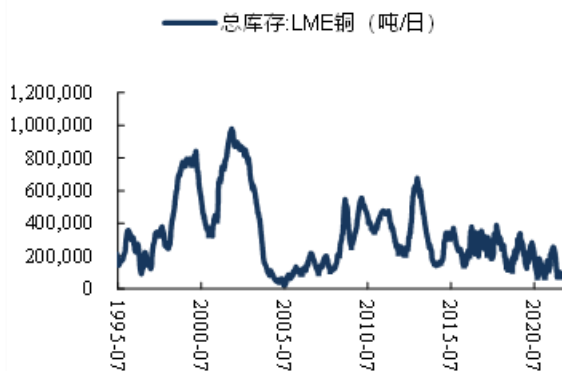
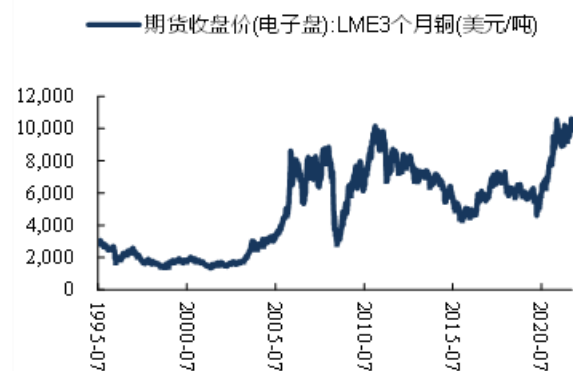
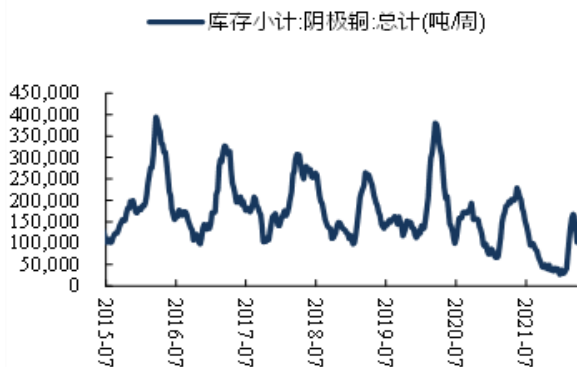


图6: LME 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图7: SHFE 铜库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图8: SHFE 铜价格



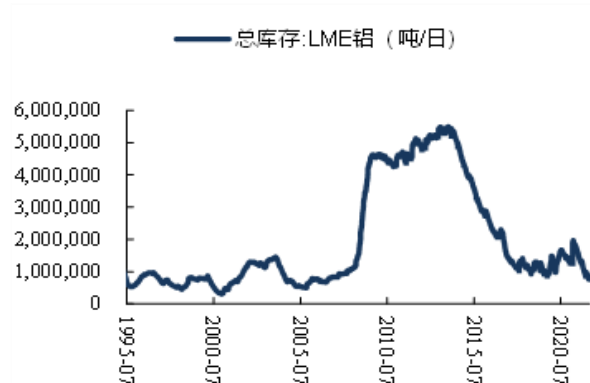
数据来源: wind, 东吴证券研究所

铝:

库存方面, LME3月24日总库存为68.42万吨, 周度环比下滑3.6%, 月度环比下滑5.5%, 较2022年3月24日同比下滑22.1%; SHFE本周库存33.38万吨, 周度环比下滑5.8%, 月度环比下滑0.9%, 较2022年3月24日同比下滑12.1%。价格方面, LME3个月铝3570美元/吨, 周度环比上涨2.1%, 月度环比下滑0.7%, 较2022年3月24日同比下滑34.8%; SHFE本周收盘价为23190元/吨, 周度环比上涨1.3%, 月度环比下滑0.9%, 较2022年3月24日同比下滑20.4%。

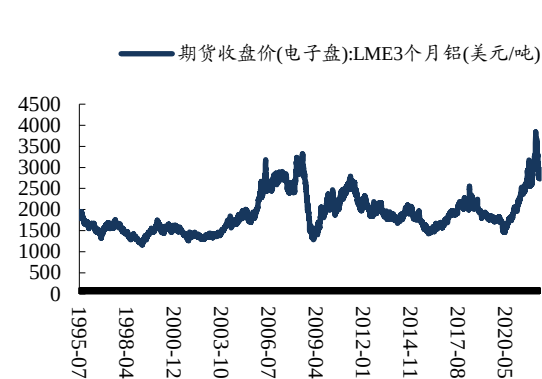
本周中国国产铝矾土市场价格无较大调整, 截止到本周四, 中国国产铝矾土市场均价436.7元/吨, 较上周同期均价持平。国产矿石方面, 从近期供应情况来看, 矿石现货流通有一定增量, 但据市场反馈来看, 仍有部分地区受政策面因素影响, 矿山开工处于偏低位置, 整体来看国产矿供需基本“紧平衡”, 但也有个别企业表示矿石库存低位, 生产略有压力。从价格来看, 本周国产矿价格波动较为有限, 北方地区矿石供应情况较南方而言更为紧张, 考虑晋豫两地氧化铝企业生产成本也略高于南方地区, 导致北方地区矿石市场买卖双方博弈氛围更为明显, 价格僵局延续; 南方地区方面, 矿石供应情况好于北方地区, 供需基本双稳, 氧化铝厂成本压力也略低于北方, 价格本周基本维稳运行。进口矿石方面, 中国海关总署公布数据显示, 2023年1-2月中国进口铝矾土总量约为2361.7万吨。其中, 1月中国进口铝矾土总量更是达到历年进口铝矾土数量高点1238万吨, 而进口几内亚矿石数量更是突破900万吨。此外, 随着印尼禁止铝土矿资源出口事件的发酵, 在中国进口印尼矿石数量上面也有所体现, 1-2月进口印尼铝矾土数量总计135.9万吨, 对比去年同期1-2月进口印尼铝矾土数量429.3万吨同比下降68.3%。澳大利亚方面, 除受雨季影响外, 矿山出矿情况基本正常, 出矿量较为稳定。

图9: LME 铝库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图10: LME 铝价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图11: SHFE 铝库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图12: SHFE 铝价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铅:

库存方面, LME3月24日总库存为3.87万吨, 周度环比下滑0.1%, 月度环比上涨2.4%, 较2022年3月24日同比下滑33.6%; SHFE本周库存10.40万吨, 周度环比下滑25.1%, 月度环比下滑21.8%, 较2022年3月24日同比下滑63.9%。价格方面, LME3个月铅2302美元/吨, 周度环比上涨1.5%, 月度环比上涨1.8%, 较2022年3月24日同比下滑7.9%; SHFE本周收盘价为15380元/吨, 周度环比下滑0.1%, 月度环比上涨0.3%, 较3月24日同比上涨0.1%。

本周铅精矿市场上涨。截止到本周四, 铅精矿市场均价为13680元/吨, 较上周同期均价上涨90元/吨, 涨幅0.66%。进口矿加工费运行于50-70美元/干吨之间, 均价60美

元/干吨,较上周持平。国产铅精矿加工费整体运行于 900-1300 元/金属吨,均价 1080 元/金属吨,较上周下调 40 元/金属吨。进口方面,受宏观加息预期以及国内下游消费走弱影响,内外期铅均承压,本周沪伦比值持续下行,平均值为 7.35。目前由于现货货源较少、比值不佳等原因,进口市场成交寥寥,市场观望情绪较浓,炼厂及贸易商谨慎刚需采货。国内方面,国产铅精矿继续下调。近期矿山开工较稳定,但北方部分矿山由于天气原因仍未复产,国内整体矿产量有限。另外,由于进口矿大多以执行长单为主,对原料库存补充有限,炼厂采购国产矿意愿更强。总体来看,国内原料供应偏紧局面延续。

图13: LME 铅库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图14: LME 铅价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图15: SHFE 铅库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图16: SHFE 铅价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

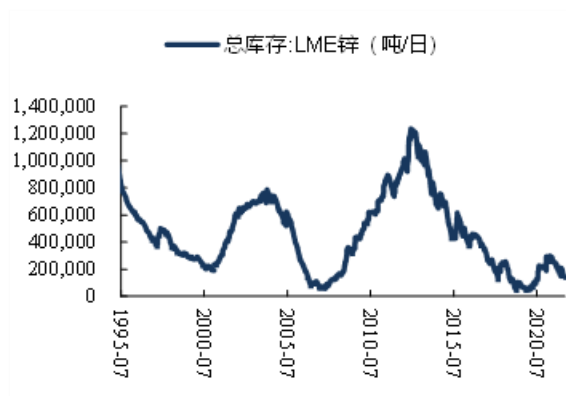
锌:

库存方面, LME3 月 24 日总库存为 14.29 万吨, 周度环比上涨 5.1%, 月度环比上涨 18.7%, 较 2022 年 3 月 24 日同比下滑 72.3%; SHFE 本周库存 17.65 吨, 周度环比

下滑 12.1，月度环比下滑 17.5%，较 2022 年 3 月 24 日同比下滑 43.4%。价格方面，LME3 个月锌 4011 美元/吨，周度环比下滑 1.3%，月度环比下滑 2.4%，较 2022 年 3 月 24 日同比下滑 27.8%；SHFE 本周收盘价为 26145 元/吨，周度环比上涨 0.7%，月度环比下滑 3.5%，较 2022 年 3 月 24 日同比下滑 13.3%。

本周锌精矿进口加工费运行于 230-250 美元/千吨之间，均价 240 美元/千吨，较上周持平。本周国产锌精矿加工费整体运行区间在 5200-5700 元/金属吨之间，均价 5460 元/金属吨，较上周持平。进口方面，本周锌精矿进口平均盈利 212 元/金属吨。受宏观情绪影响，内外锌价短暂上行后承压，本周沪伦比值震荡运行，进口市场成交一般，炼厂持观望态度刚需采货，以采购国产矿为主。国内方面，锌精矿国产加工费暂稳运行。目前北方地区部分矿山因天气原因仍未复工复产，已复产矿山基本按计划生产，整体产量有限。加之进口矿多以长单为主，对炼厂库存补充有限，进口原料占比较大的厂家表示矿供应偏紧，导致国产锌精矿加工费较前期有所下调。近期国内矿山开工持续恢复，随着气候转暖，北方停产矿山四月也将复产，届时现货量有增加可能。但 Dugald River 矿山已恢复运营，原料端得到修复，海外复产预期增强，贸易商有惜售心理，炼厂采购国产矿意愿较强。炼厂方面，多数炼厂冶炼利润较为可观，库存相对充裕，生产开工方面仍较为积极。预计短期锌精矿国产 TC 持稳运行。

图17: LME 锌库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图18: LME 锌价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图19: SHFE 锌库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图20: SHFE 锌价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

锡:

库存方面，LME3月24日总库存为2325吨，周度环比上涨1.7%，月度环比下滑24.5%，较2022年3月24日同比上涨3.7%；SHFE本周库存2290吨，周度环比下滑3.1%，月度环比上涨0.9%，较2022年3月24日同比上涨281.9%。价格方面，LME3个月锡42210美元/吨，周度环比上涨7.0%，月度环比下滑5.7%，较2022年3月24日同比下滑42.4%；SHFE本周收盘价为350380元/吨，周度环比上涨8.8%，月度环比下滑6.0%，较2022年3月24日同比下滑43.0%。

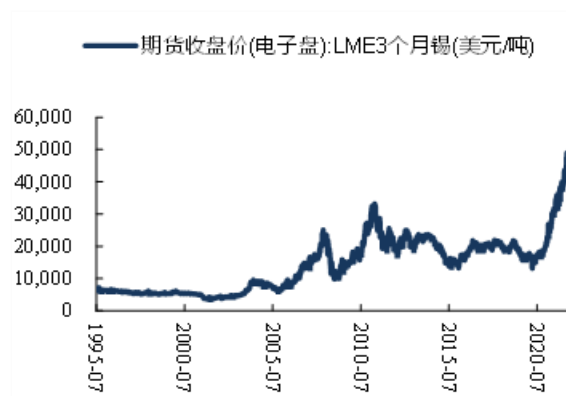
本周伦锡市场价格上调运行，截至3月22日收盘，伦锡收盘23600美元/吨，较上周收盘价格上调6.38%。本周美元指数直线下调，持续跌至月内最低点，提振了使用其他货币买家的购买动力，使金属市场价格更具吸引力，加之市场对银行业的担忧情绪有所缓和，美国银行宣布倒闭的消息持续消化，瑞士方面也在国家银行提供流动性援助和相关企业对其进行收购下得以解决，减缓市场对金融方面的担忧情绪，投资者对经济方面重振信心。整体来看，本周伦锡价格持续上涨。本周国内锡精矿价格上调运行。目前锡矿进口市场稳定运行，进口盈利窗口依旧维持开启状态。国内方面炼厂开工维持稳定，市场供应量正常，国内炼厂加工费本周无变化，依旧维持偏低水平。本周国内现货锡市价格上调运行。本周隔夜伦锡市场价格上调运行，沪期锡价格稳步运行。现货市场采购积极性依旧不足，市场逢低补货情况较多，新单跟进一般，国内锡市依旧弱势难改，本周现货市场价格多跟随期货震荡调整为主。综合来看，宏观情绪将持续拉低美指价格，为金属支撑提供小幅上涨动力，预计下周锡市场小幅上调运行。

图21: LME 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图22: LME 锡价格



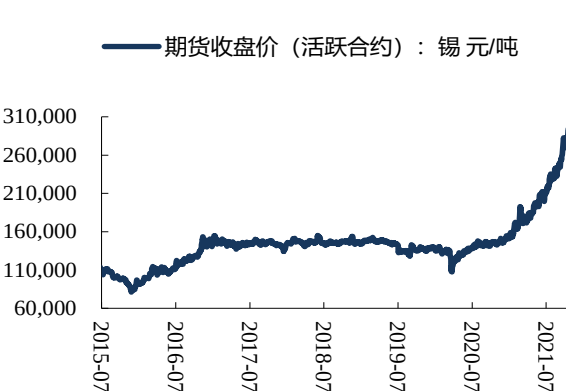
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图23: SHFE 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图24: SHFE 锡价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.2. 贵金属

黄金:

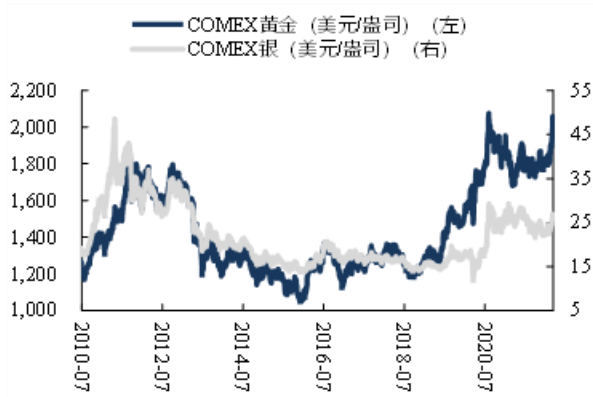
本周, COMEX 黄金 1957.70 美元/盎司, 周度环比上涨 0.1%, 月度环比上涨 9.8%, 较 2022 年 3 月 24 日同比上涨 2.0%; 国内 399.02 元/克, 周度环比上涨 1.9%, 月度环比上涨 6.7%, 较 2022 年 3 月 24 日同比上涨 10.4%。

白银:

本周, COMEX 白银 25.8 美元/盎司, 周度环比上涨 2.1%, 月度环比上涨 12.0%, 较 2022 年 3 月 24 日同比下滑 10.1%; 国内 5127 元/千克, 周度环比上涨 3.1%, 月度环

比上涨 5.5%，较 2022 年 3 月 24 日同比上涨 1.8%。

图25：国外贵金属价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图26：国内贵金属价格



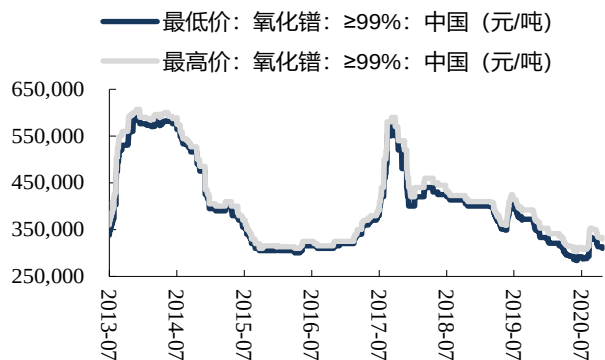
数据来源：wind，东吴证券研究所

3.3. 稀土

本周稀土主流产品价格中高震荡。价格方面，金属钕 1352000 元/吨，周度环比下滑 1.1%，月度环比下滑 19.3%，较 2022 年 3 月 24 日同比下滑 46.6%；氧化钕 1603000 元/吨，月度环比下滑 19.1%，较 2022 年 3 月 24 日同比下滑 45.0%；金属铈 18150 元/公斤；氧化铈 13850/吨，月度环比下滑 20.3%，较 2022 年 3 月 24 日同比下滑 44.8%；镨钕合金 122 万元/吨，周度环比上涨 1.5%，月度环比下滑 18.1%，较 2022 年 3 月 24 日同比下滑 44.3%；氧化镨钕 992000 元/吨，周度环比下滑 1.4%，月度环比下滑 20.3%，较 2022 年 3 月 24 日同比下滑 44.8%。

本周稀土市场整体回暖调整，稀土价格上行调整。镨钕方面，周内氧化镨钕价格稳中偏强，市场询盘活跃度逐渐增加，商家试探上调报价，下游询单增加，陆续有成交报出，周四开始市场稍显冷静，询单不多，但氧化镨钕价格仍稳定运行。金属镨钕价格上涨，磁材订单少量释放，中小磁材厂前期多消耗库存，导致下游库存低位，本周开始采购补货，市场询单增加，金属厂报价上调，虽磁材仍想压价买货，但整体成交增加，成交价格上移，厂家报价坚挺，低价货源收紧，继续观望需求变化。镨铈产品价格稳中偏强，市场询单尚可，下游刚需采购为主，贸易商积极参与，成交少量增加，磁材订单有少量释放，下游接货意愿增强，场内低价陆续收紧，成交价格上移，镨铈产品价格偏强调整，继续观望后期需求变化。预计短期内稀土价格稳中小幅震荡。

图27: 氧化镨价格



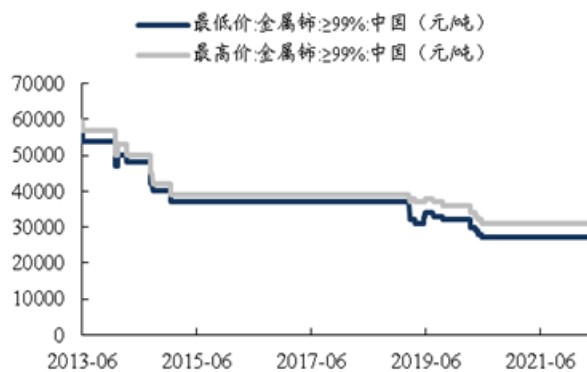
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图28: 金属钕价格



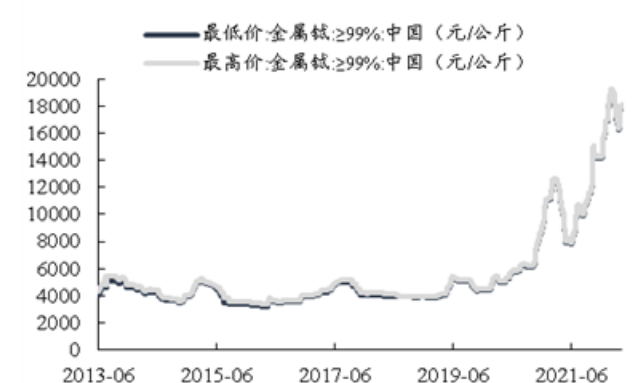
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图29: 金属铈价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图30: 金属铈价格



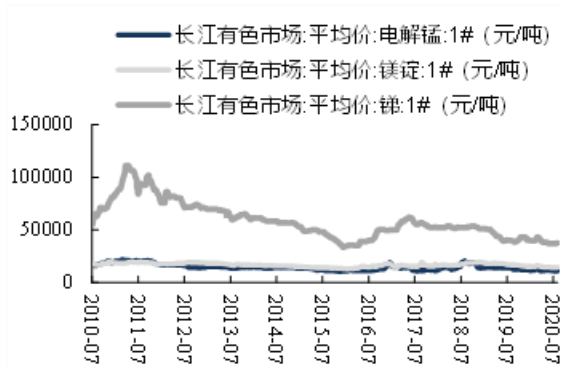
数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.4. 小金属&新材料

镁:

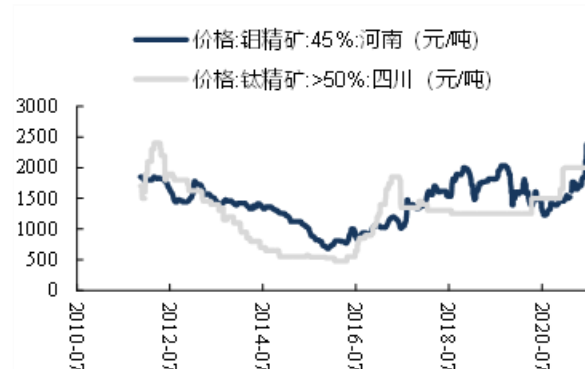
本周金属镁市场延续弱势,截止到本周四,国内金属镁主流地区价格为 19900-20000 元/吨,较上周同期价格下跌 400 元/吨,跌幅 1.49%。本周,原料煤炭价格下跌趋势,硅铁市场未有起色,金属镁上游缺乏利好支撑,叠加镁厂库存压力犹存,下游铝厂需求依旧疲软,海绵钛厂则刚需小单为主,多重压力影响下,致使镁价继续下行。临近周末,场内交投氛围略显僵持,大厂低于 20000 元/吨出货意愿不强,部分小厂让利出货,各别镁厂计划近期停产或减产,贸易市场谨慎成交,海外市场接货积极性不高,报价偏低,刚性需求为主。综合来看,目前金属镁市场需求依旧低迷,下游铝厂虽有增产预期,但短期内供大于求现象改变可能性不大,镁厂压力犹存,但考虑到当前金属镁利润压缩严重,部分镁厂计划停产或减产,且仍有下游市场刚需支撑,因此镁价跌幅有限。

图31: 长江镁、锑、电解锰价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图32: 钼、钛精矿价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

锰:

本周锰矿价格继续下跌，市场悲观情绪浓厚。截止到本周四，锰矿市场均价为 45.2 元/吨度，较上周同期均价下跌 0.6 元/吨度，跌幅 1.31%。其中天津港澳块 45.2 元/吨度，加蓬 41.3 元/吨度上下，南非半碳酸 33.2 元/吨度上下。钦州港南非半碳酸报价 35 元/吨度上下，澳块报价 45.5 元/吨度上下，加蓬报价 41.5 元/吨度上下。在硅锰期货盘面持续走弱的影响下，下游硅锰端明稳暗降，厂商利润水平进一步收缩，锰矿采购情绪一般，市场压价情绪明显，锰矿价格持续下探；不过本周南非限电罢工影响下，半碳酸抗跌性偏强，但后期看，在弱需影响下，市场悲观情绪明显。

钒:

本周国内钒产品市场承压运行，市场价格有所走低。截止到本周四，散户片钒现金含税市场均价 13.65 万元/吨，较上周同期均价持稳；98%偏钒酸铵现金含税市场均价 12.95 万元/吨，较上周同期均价下降 500 元/吨，降幅 0.38%。钒氮合金现金含税市场均价 20.1 万元/吨，较上周同期均价下降 500 元/吨，降幅 0.25%，钒铁市场现金含税市场均价 14.45 万元/吨，较上周同期均价下降 2000 元/吨，降幅 1.37%。本周前期，在成本支撑以及钢招价格小幅反弹的情况下，市场挺价心态浓郁。

3.5. 锂钴

锂:

本周金属锂价格僵持，市场观望情绪较浓。截止到本周四，金属锂市场成交价格集中在 225-235 万元/吨，均价水平稳至 230 万元/吨，较上周价格持平，较上月价格下滑 17.86%。本周金属锂市场价格暂稳，企业正常运行，大厂以交付长单为主，市场新单零星成交。原料端氯化锂以及碳酸锂价格持续回落，小厂成本面压力稍有缓解，部分小厂

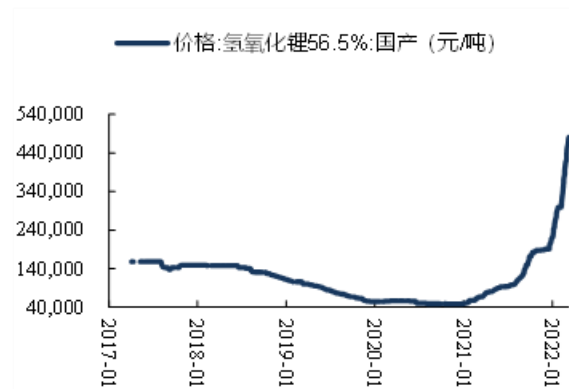
逐步有少量自家货源，但出售情况不及预期，市场成交氛围冷清，下游传统行业以及一次电池等终端市场需求冷清，多为询单探市且采购压价心态较强，实际拿货意愿不高。

图33: 碳酸锂价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图34: 氢氧化锂价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

钴:

本周钴精矿价格持平，截至到本周四，CIF 到岸价运行在 9.14 美元/磅，周内不变。钴中间品价格偏稳，截至到本周四，价格为 9.29-10.03 元/磅，较上周同期均价不变。国际市场表现平稳，或为国内带来一定支撑，而近期国内行情持续震荡，目前下行压力仍存。电解钴现货市场前期因受到原料支撑，价格相对坚挺，厂商有一定挺价意愿；不过目前盘面行情再度震荡，而在需求提升缓慢的情况下，市场仍多以消耗库存为主，短期业者谨慎观望为继。钴盐市场受成本支撑，短期厂家持坚意愿为继，但需求偏弱，叠加下游少量按需采购，价格震荡下调。国内金属钴行情小幅下行，截至到本周四，百川盈孚统计 99.8%电钴价格 27.0-33.6 万元/吨，均价为 30.3 万元/吨，较上周同期均价下调 0.8 美元/磅，跌幅 2.57%。本周电解钴主流品牌企业在成本的支撑下挺价状态依旧，但下游市场需求疲软，场内观望情绪升温，采购多以低价补库为主，加上国内货源有释放预期，电解钴整体市场交易氛围转弱。

图35: 长江钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图36: 四氧化三钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表2: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
格林美签署在韩国投资合资公司建设新一代超高镍多元前驱体工厂与配套镍钴锰原料体系备忘录	格林美公告, 近日, 公司与韩国 SK On、ECOPRO 在韩国共同签订了《谅解备忘录》, 该备忘录确认了格林美与 SK On、ECOPRO 或其关联方在大韩民国建立和投资一家合资公司的部分高级条款的初步意向, 该合资公司成立的目的是建设和运营二次动力电池用新一代超高镍多元前驱体(PCAM)制造工厂, 该工厂在韩国每年最低产能为 43,000 吨以及配套的镍钴锰原料体系。同时, 公司下属子公司 GEM 韩国与新万金开发厅、全罗北道·群山市、韩国农渔村公社共同签订《新建二次电池前驱体制造工厂投资谅解备忘录(MOU)》, 就 GEM 韩国在大韩民国新万金国家产业园区内投资二次动力电池用新一代超高镍多元前驱体制造工厂以及配套的镍钴锰原料体系的相关事项达成一致, 根据该备忘录, GEM 牵头, 联合 SK On、ECOPRO 等上下游企业, 以合资企业方式在 2023 年-2026 年间投资 1.21 万亿韩元(约 64 亿人民币), 建设一期年产 43,000 吨新一代超高镍多元前驱体及其配套的镍钴锰原料体系, 后续依据市场需求逐步扩大规模不少于 10 万吨的建设规模。
中铝国际长沙院新签一项海外盐湖提锂工程设计合同	中铝国际消息, 近日, 长沙院与香港 CBC 投资股份有限公司(邦普循环)签署玻利维亚 Uyuni 盐湖年产 2.5 万吨(LCE)提锂建设项目工程设计合同, 这是长沙院单项合同额最大的盐湖项目。本项目的成功签订, 进一步巩固了长沙院在盐湖提锂设计领域的领先地位, 为后续深耕南美市场奠定了坚实基础。
凯众股份子公司拟参设合资公司 投资孵化汽车新材料相关项目	3 月 24 日晚间, 凯众股份(603037)披露投资公告, 公司全资子公司上海偕创企业管理有限公司(简称“上海偕创”)拟与翁云龙共同出资新设上海凯创时代智能科技有限公司, 拟将该公司打造为智能制造标杆企业, 为客户实现工业 4.0、灯塔工厂提供全供应链一站式解决方案、自动化集成服务。新设公司注册资本 1000 万元, 上海偕创出资 300 万元。同日晚间, 凯众股份公告, 上海偕创拟与张峰、上海宸莘企业管理合伙企业(有限合伙)共同出资新设上海途光新材料科技有限公司, 投资孵化“聚氨酯发泡材料在新能源汽车电池应用项目”。新设公司注册资本 1000 万元, 上海偕创出资 450 万元。新设公司经营范围包括功能化聚氨酯薄膜生产及销售、功能化硅胶薄膜的生产及销售、形状记忆高分子薄膜材料的生产及销售等。
龙佰集团子公司云南国	龙佰集团公告, 公司下属子公司云南国钛拟引入战略投资者。战略投资者拟以现金认购云

钛拟引入战略投资者

南国钛新增股份不超过 3.30 亿股，受让公司下属子公司禄丰钛业所持有的云南国钛股份不超过 3.80 亿股，本次增资及本次股份转让的价格均为 3.20 元/股。云南国钛本次拟引入的战略投资者不超过 50 名，其中包括国家级大基金支持与出资的产业投资基金、国有投资公司、资产管理公司及其他投资者。截至公告日，战略投资者尚无确定的对象。

南宁市龙电宁鑫：拟建 10 万吨高端锂电铜箔项目

南宁市龙电宁鑫新材料科技有限公司以 13882.0109 万元总价竞得南宁市 2023 年第五期国有建设用地使用权。该期出让地块位于邕宁区八鲤路以南、仁信路以东，出让面积 330524.07 平方米（折合约 495.786 亩），土地批准用途为工业用地，产业类型为电子专用材料制造。南宁市龙电宁鑫新材料科技有限公司计划利用该地块在新兴产业园区投资建设南宁新能源锂电材料产业园暨龙电华鑫 10 万吨高端锂电铜箔项目，项目计划总投资约 120 亿元，建设包括厂房、研发中心、公共设施等建筑，生产新能源锂电材料高端锂电铜箔，预计达产后年产值约 150 亿元，带动就业约 3000 人。该项目的投资建设，将进一步促进新能源汽车制造产业链的延伸和完善。

金川集：40 万吨/年智能铜电解项目开工

金川集团 40 万吨/年智能铜电解项目开工仪式在金昌市河西堡工业园举行。项目整体规划设计分两期建设，采用先进的不锈钢阴极电解工艺，致力于打造全新的智能电解工厂。项目建成后将持续提升金川铜产业在国内铜冶炼行业中的影响力，提升金川铜市场竞争力，是实现金川集团“强铜扩贵”战略目标的重要举措。金昌市委常委、常务副市长朱维昌参加开工仪式并致辞，金川集团副总经理万爱东宣布项目开工。金川集团、金昌市、永昌县、河西堡镇有关部门、单位负责人等参加开工仪式。

滇中有色：拟建再生铜资源循环利用基地建设项目

据楚雄高新技术产业开发区网站通知公告，楚雄滇中有色金属有限责任公司拟建再生铜资源循环利用基地建设项目，目前进入环评公示阶段。本项目备案投资为 56646.00 万元。本项目火法冶炼系统的改扩建从充分利用现有生产工艺和设施设备，提高消纳再生铜资源能力出发，吸收国内外艾萨熔炼—电炉沉降分离—PS 转炉吹炼—回转式阳极炉精炼—双圆盘浇铸机定量浇铸过程的生产经验，对现有生产工艺和设施设备进行挖潜扩能，优化提升技术经济指标，达到年产 21 万吨阴极铜的规模，其中对应铜精矿的阴极铜产能约 15.5 万吨，对应再生铜的阴极铜产能约 5.5 万吨。

数据来源：choice，东吴证券研究所

5. 风险提示

房地产下滑；制造业回暖不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>